

Diário de Mercado

19 de abril de 2017

Estratégia de Mercado

Adiada a votação do parecer do relator sobre a reforma da previdência na comissão especial da Câmara.

Resumo. Os agentes operaram de olho na agenda interna, destacadamente, focados em Brasília. O humor dos agentes azedou depois que a votação na comissão especial da Câmara dos Deputados do relatório do relator sobre a reforma da previdência, que já teve vários aspectos modificados, foi postergada para o próximo dia 2 de maio. Vale lembrar que ontem foi rejeitado o pedido de urgência da reforma trabalhista, mas, foi aprovado o texto-base do regime de recuperação fiscal dos Estados. No front externo, o clima permanece de cautela. Além da tensão geopolítica entre EUA e Coreia do Norte, em especial, pairam incertezas com a iminente eleição presidencial francesa em 1º turno no próximo domingo, ainda que em pesquisas recentes o candidato centrista Emmanuel Macron tenha ganho terreno ante a candidata da direita Marine Le Pen – que é tida como ameaça à permanência da França na zona do euro.

Ibovespa. O setor de bancos foi a maior contribuição ponderada negativa, repercutindo temores de contágio por conta de operação da PF envolvendo players do setor na manhã desta quarta-feira. Também, a Vale, que chegou a registrar ganhos calcada na recuperação da cotação do minério de ferro no mercado externo, sucumbiu ao mau humor interno e terminou pesando negativamente, junto com a Petrobras - que respondeu a forte queda do petróleo no mercado internacional e a uma inesperada disparada nos estoques da commodity nos EUA. Refletindo uma sessão pautada pelo ceticismo dos investidores acerca da reforma da previdência, o Ibovespa fechou aos 63.406 pontos (-1,17%), com o preliminar giro financeiro da bolsa em R\$ 6,99 bilhões, sendo R\$ 6,73 bilhões no mercado à vista. Com o ingresso de R\$ 206 milhões no último dia 17, o capital estrangeiro na bolsa em abril passou a acumular evasão de R\$ 217 milhões. Em 2017, o saldo está positivo em R\$ 3,32 bilhões.

Agenda Econômica. A segunda prévia do IGP-M de abril mostrou deflação de 0,99% ante +0,08% na leitura da segunda prévia de março. Com isso, o IGP-M acumula no ano uma variação de -0,26% e de +3,48% em 12 meses. Na decomposição do indicador, seus três subitens assim variaram ante as leituras do mês anterior: O IPA-M (atacado, peso 60%) recuou 1,60% ante queda de 0,08%; o IPC-M (varejo, 30%) elevou-se em 0,30% ante +0,32; e o INCC-M (construção civil, 10%) retraiu-se 0,09% contra +0,52% em março. O processo de franco arrefecimento inflacionário em andamento, cujo dado de abril evidencia ao vir abaixo da média das projeções (consenso: -0,72%), apesar de trazer um viés positivo, representado pelo espaço para cortes mais agressivos na Selic por parte do Copom, em nossa visão, sinaliza até determinado grau uma extensão incômoda do cenário recessivo do país, que perdura mais do que anteriormente previsto.

A confiança do consumidor medida pela CNI (Confederação Nacional das Indústrias) elevou-se em abril, atingindo 103,4 ante 102,0 registrados no mês anterior. Apesar da elevação, o índice segue oscilando entre 100 e 105 – faixa onde se encontra há um ano – distante do pico de 120 pontos registrado em outubro de 2010.

Nos EUA, o Livro Bege não surpreendeu e fez pouco preço. Nele, evidenciou-se o “crescimento considerado moderado” nos 12 distritos do Federal Reserve, com avanços modestos nos salários e dificuldades dos empregadores em preencher vagas para pessoal de menor qualificação, embora a demanda por funcionários mais qualificados tenha aumentado. As constatações chegam no momento em que o mercado identifica enfraquecimento pontual na economia norte-americana baseado em dados recentes, o que distancia cada vez mais a outra assunção de quatro altas nos juros por lá em 2017, permanecendo o divulgado pelo Fed na ocasião da decisão de março – três altas no ano – o cenário base. A probabilidade implícita na curva dos Fed Funds dá conta hoje de 44% de chance de alta na reunião de junho, ante 60% na semana anterior.

Indicador / Evento	Região	Referência	Projeção*	Anterior	Leitura	Viés
IGP-M Inflação 2ª prévia	BRA	Abril	-0,72%	0,08%	-0,99%	▲
Confiança industrial CNI	BRA	Abril	-	102,0	103,4	▲
Livro Bege	EUA	NA	NA	NA	NA	NA

* Mediana dos analistas contribuidores Bloomberg. Fonte: Bloomberg. Elaboração BB Investimentos

Juros. Acompanhando a elevação do dólar e em resposta à atribulada agenda da reforma da previdência, os juros operaram em majoritária elevação na sessão.

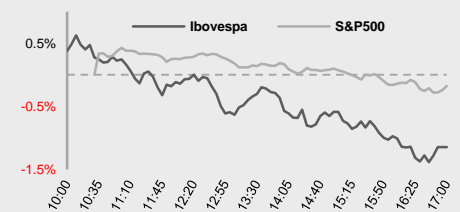
Câmbio e CDS. O dólar operou em alta ante a maioria dos pares globais no mercado de moedas, evidenciando as apreensões dos investidores, principalmente, por conta da proximidade e possível surpresa com o pleito presidencial na França e com a permanente tensão geopolítica no extremo oriente. Perante o real houve também valorização, com a divisa findando a sessão a R\$ 3,1460 (+1,09%). Na leitura do momento, o CDS Brasil 5 anos (CBIN) oscilava aos 228 pts ante a 227 pts ontem.

Para a quinta-feira. No Brasil, em virtude do feriado nacional de Tiradentes na sexta-feira, a quinta-feira já deverá reservar uma desaceleração dos negócios. O destaque da agenda econômica será a inflação medida pelo IPCA-15, bem como, possivelmente, seja divulgada a criação de vagas na economia (CAGED).

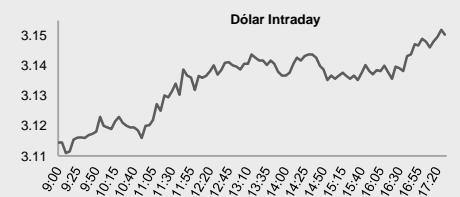
Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Analista Sênior
hmoreira@bb.com.br

Rafael Reis, CNPI-P
Analista
rafael.reis@bb.com.br

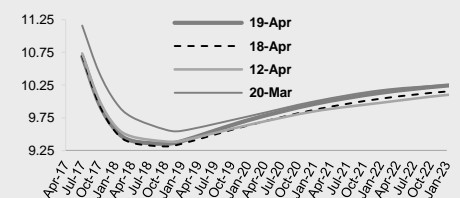
Índices mundiais	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Ibovespa	63,406	-1.17	-2.43	5.28
Dow Jones (EUA)	20,404	-0.58	-1.25	3.25
Nasdaq (EUA)	5,863	0.23	-0.82	8.92
S&P 500 (EUA)	2,338	-0.17	-1.04	4.44
DAX (Alemanha)	12,016	0.13	-2.41	4.66
CAC (França)	5,004	0.27	-2.32	2.91
FTSE (R.Unido)	7,114	-0.46	-2.85	-0.40
Shanghai (China)	3,171	-0.81	-1.61	2.16
Nikkei (Japão)	18,432	0.07	-2.52	-3.57



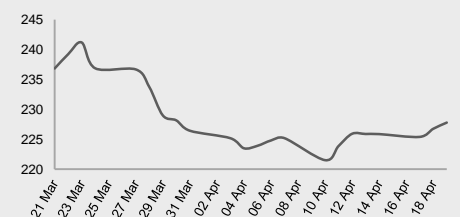
Moeda/commodity	Último	% Dia	% Mês	% Ano
Dólar Comercial	3.140	0.53	0.39	-3.53
Euro x Real	3.36	0.35	0.72	-1.89
Euro x US\$	1.072	-0.14	0.59	1.88
Brasil CDS 5 Anos	228	1.03	1.36	-52.97
Ouro Spot (R\$ grama)	129.21	-0.76	2.46	11.54
Brent (US\$/baril)	53.02	-3.41	0.53	-6.57
M. de Ferro (US\$/Ton)	64.60	2.22	-19.64	-18.09



Juros – estrutura a termo



CDS Brasil (5 anos)



Fonte: Bloomberg, AE Broadcast, Economática. Elaboração BB Investimentos

Ibovespa 19/Apr/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017
Qualicorp SA	QUAL3	21.34	2.55	20.81	21.69	20.80	11,012	41,799	0.4%	8.05	3.34	38.9	23.59	13.23	10.86
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	63.60	2.20	62.23	64.08	61.74	5,229	74,587	0.8%	9.54	5.82	24.0	64.08	39.95	16.16
Tim Participações SA	TIMP3	10.36	0.68	10.29	10.41	10.24	6,281	32,717	0.7%	0.58	2.57	40.0	10.41	6.27	32.31
Telefonica Brasil SA	VIVT4	46.85	0.54	46.60	46.85	46.22	11,046	85,832	1.7%	3.77	0.21	7.8	50.28	39.64	7.44
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.11	0.24	4.10	4.26	4.08	20,123	62,583	0.4%	-0.72	-16.97	43.1	6.72	1.84	-14.38
Vale SA	VALE3	26.67	0.23	26.61	27.44	26.54	17,563	170,431	4.2%	-2.74	-10.47	30.4	37.28	13.66	3.86
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	32.60	0.18	32.54	32.72	32.12	6,197	39,544	1.0%	2.39	0.03	26.5	34.70	25.05	13.23
CPFL Energia SA	CPFE3	25.84	0.12	25.81	25.86	25.76	3,786	56,535	0.8%	0.47	0.27	36.5	25.88	18.00	3.39
Estacio Participações SA	ESTC3	16.60	0.00	16.60	16.82	16.41	5,530	16,402	0.4%	5.46	4.60	35.5	20.48	10.68	5.06
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	3.96	0.00	3.96	4.19	3.93	15,102	113,209	0.2%	7.03	-10.81	72.9	5.62	1.59	-3.41
Fibra Celulose SA	FIBR3	27.71	-0.11	27.74	28.27	27.40	4,606	29,083	0.5%	-3.88	-4.02	-13.4	34.12	18.26	-13.11
Vale SA	VALE5	25.37	-0.12	25.40	26.17	25.24	33,379	813,894	5.2%	-3.50	-10.07	60.2	35.20	10.85	8.70
Smiles SA	SMLE3	65.88	-0.15	65.98	66.65	65.56	5,525	51,363	0.3%	5.27	3.91	52.8	66.65	36.45	47.38
Klabin SA	KLBN11	14.87	-0.20	14.90	15.02	14.76	7,178	23,333	0.6%	1.29	-1.85	-12.6	18.81	13.54	-15.30
Cielo SA	CIEL3	24.70	-0.20	24.75	24.90	24.45	12,251	97,116	2.3%	1.52	4.70	-10.2	31.48	20.36	-11.09
Localiza Rent a Car SA	RENT3	43.81	-0.27	43.93	44.13	43.46	8,308	63,360	0.5%	0.48	5.14	31.4	45.11	30.03	28.02
Banco Santander Brasil SA	SANB11	25.10	-0.32	25.18	25.72	25.09	10,034	67,892	1.2%	5.60	-9.22	44.0	36.13	16.77	-11.38
Ambev SA	ABEV3	18.10	-0.33	18.16	18.19	17.99	35,793	445,694	6.8%	1.91	-0.77	-5.5	20.09	15.79	10.81
Hypermarcas SA	HYPE3	29.61	-0.34	29.71	29.90	29.34	7,817	46,248	1.0%	0.71	2.10	3.2	32.11	22.25	15.71
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12.75	-0.39	12.80	12.98	12.43	9,690	30,865	0.4%	0.87	-3.85	-3.0	14.95	9.15	-10.21
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	30.06	-0.46	30.20	30.47	29.83	3,783	15,834	0.3%	1.83	-8.19	5.9	37.82	23.14	9.87
JBS SA	JBSS3	10.15	-0.49	10.20	10.24	10.07	14,811	51,587	1.5%	-0.49	-0.59	5.0	12.95	8.20	-10.96
Natura Cosméticos SA	NATU3	30.49	-0.52	30.65	30.94	30.41	3,222	16,042	0.4%	1.60	5.10	6.1	34.20	21.30	33.14
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	40.31	-0.74	40.61	40.91	40.13	9,657	81,526	2.8%	2.05	4.40	-17.6	58.27	32.72	-16.46
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	9.32	-0.75	9.39	9.45	9.19	8,721	21,840	0.2%	1.41	3.10	30.3	10.00	6.90	13.11
Gerdau SA	GGBR4	9.30	-0.75	9.37	9.62	9.19	23,399	87,791	1.0%	-1.59	-14.60	15.1	14.64	5.51	-13.89
Embraer SA	EMBR3	15.70	-0.82	15.83	15.99	15.69	6,802	27,653	1.2%	-0.63	-9.72	-27.5	22.41	13.83	-1.88
Kroton Educacional SA	KROT3	14.03	-0.85	14.15	14.30	13.95	10,851	61,378	1.7%	3.70	5.65	12.7	17.08	10.44	5.25
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	38.30	-0.88	38.64	38.90	38.15	22,270	318,882	11.5%	3.18	1.06	28.1	42.00	25.32	15.47
Weg SA	WEGE3	16.77	-0.89	16.92	17.10	16.60	4,450	19,278	0.9%	0.00	-3.62	19.4	18.30	13.16	8.60
Ultrapar Participações SA	UGPA3	70.15	-0.99	70.85	71.39	69.56	5,838	69,208	2.4%	0.07	-2.05	-4.45	79.05	62.90	3.89
Banco Bradesco SA	BBDC4	31.69	-1.00	32.01	32.39	31.48	21,907	222,116	8.1%	2.82	-2.13	21.3	34.53	22.23	9.48
All América Latina Logística S	RAIL3	8.85	-1.01	8.94	9.13	8.75	10,028	50,339	0.6%	2.79	3.51	128.7	9.51	3.53	44.14
Cia. Energética de Minas Gerais	CMIG4	9.34	-1.06	9.44	9.73	9.31	11,740	60,809	0.9%	3.55	-9.50	24.2	12.04	5.16	21.14
Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6.00	-1.15	6.07	6.12	5.87	6,581	16,498	0.2%	5.82	5.08	-8.0	7.48	4.89	-9.23
Bradespar SA	BRAP4	18.57	-1.17	18.79	19.27	18.47	9,931	44,395	0.5%	-2.31	-15.17	124.0	27.35	6.47	25.05
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.36	-1.18	13.52	13.58	13.36	10,468	33,705	0.3%	0.07	-4.23	11.8	15.82	11.61	-0.30
Lojas Americanas SA	LAME4	16.01	-1.23	16.21	16.29	16.01	10,461	45,104	0.8%	2.37	-2.14	6.3	21.64	13.12	-5.68
Drogasil SA	RADL3	62.40	-1.27	63.20	63.38	62.14	6,651	67,664	1.1%	0.95	6.36	13.0	71.24	52.81	1.98
Tractebel Energia SA	EGIE3	34.31	-1.41	34.80	34.91	34.19	4,484	21,788	0.7%	0.91	-3.00	-10.7	43.90	33.26	-1.97
CCR SA	CCRO3	17.01	-1.56	17.28	17.37	16.96	19,182	87,518	1.8%	-0.82	-5.76	13.4	19.26	13.22	6.58
Banco Bradesco SA	BBDC3	31.36	-1.57	31.86	32.03	31.15	4,126	26,447	1.7%	2.32	-2.15	9.8	34.16	23.96	7.80
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	9.48	-1.66	9.64	9.70	9.48	23,783	125,803	3.5%	1.83	-0.21	22.9	10.52	6.90	17.33
Equatorial Energia SA	EQTL3	57.35	-1.80	58.40	58.40	57.05	5,919	61,042	1.1%	-2.81	-2.45	37.4	61.97	40.48	5.42
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.45	-1.86	28.99	29.02	28.37	9,530	57,930	1.8%	1.32	-2.57	-15.2	33.80	25.54	3.52
Braskem SA	BRKM5	31.03	-1.96	31.65	31.98	31.00	6,707	36,850	0.7%	-3.00	-2.27	21.7	36.99	18.00	-9.40
BM&FBovespa SA	BVMF3	19.31	-1.98	19.70	19.83	19.13	14,152	251,867	3.0%	4.32	0.10	15.0	20.76	14.94	17.03
Multiplan Empreendimentos Imob	MULT3	66.17	-2.17	67.64	67.82	66.04	3,230	49,991	0.5%	0.36	-0.20	14.9	68.80	53.53	12.00
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	15.26	-2.18	15.60	16.05	15.16	8,951	30,509	0.5%	-0.39	-10.76	116.1	26.15	6.30	-33.10
Cyrela Brazil Realty SA Empree	CYRE3	12.97	-2.48	13.30	13.40	12.86	8,716	27,733	0.3%	-1.74	-2.04	18.1	14.50	8.59	26.29
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	36.70	-2.65	37.70	37.95	36.54	3,545	34,640	0.5%	-3.93	-5.56	12.4	44.37	30.16	-3.80
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	14.98	-2.73	15.40	15.40	14.97	10,415	39,386	0.4%	1.49	4.32	24.6	15.68	9.40	40.28
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	14.05	-2.84	14.46	14.63	13.95	10,243	113,805	3.9%	-3.17	-7.26	13.7	19.72	9.95	-17.06
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	7.10	-2.87	7.31	7.54	7.05	11,635	56,980	0.6%	-4.05	-22.06	-46.6	14.12	6.25	-34.56
Lojas Renner SA	LREN3	28.75	-3.04	29.65	29.76	28.70	10,362	70,999	1.5%	-0.86	3.42	34.6	29.93	18.80	24.08
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	13.60	-3.55	14.10	14.28	13.55	37,724	565,170	5.6%	-3.41	-6.14	41.4	18.49	7.86	-8.54
BR Malls Participações SA	BRML3	14.00	-3.58	14.52	14.71	13.78	12,249	81,923	0.8%	-0.71	-3.38	8.2	15.85	10.05	17.15
Banco do Brasil SA	BBAS3	31.15	-3.65	32.33	32.58	31.12	12,544	190,014	3.9%	1.80	-7.76	41.7	35.29	15.39	10.98
IBOVESPA	IBOV	63,407	-1.17	64,159	64,572	63,219	640,022	4,686	100.00	0.92	-2.43	18.1	69,488	48,067	5.28

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Real	Viés
16-Abr	Dom	23:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Mar	9.7%	10.9%	10.9%	▲
		23:00	CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Mar	9.6%	9.5%	10.0%	▲
		23:00	CHI	Produção industrial A/A	Mar	6.3%	6.0%	7.6%	▲
		23:00	CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Mar	6.3%	6.3%	6.8%	▲
		23:00	CHI	PIB A/A	1T	6.8%	6.8%	6.9%	▲
		23:00	CHI	PIB SAZ T/T	1T	1.5%	1.7%	1.3%	▼
		23:00	CHI	PIB AcmAno A/A	1T	6.8%	6.7%	6.9%	▲
17-Abr	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	15-Apr	0.45%	0.49%	0.44%	▲
		08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/A	Abr	-0.65%	0.05%	-0.76%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Fev	0.65%	-0.26%	1.31%	▲
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Fev	-2.30%	-0.79%	-0.73%	▲
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	16-Apr	--	\$1596m	\$1829m	—
		09:30	EUA	Índice Empire State, manufatura em Nova York	Abr	15.0	16.4	5.2	NA
18-Abr	Ter	08:00	BRA	Ata do COPOM	NA	NA	NA	NA	NA
		09:30	EUA	Construção de casas novas	Mar	1250k	1288k	1215k	▼
		09:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Mar	-3.0%	3.0%	-6.8%	▼
		09:30	EUA	Licenças p/construção	Mar	1250k	1216k	1260k	▲
		09:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Mar	2.8%	-6.0%	3.6%	▲
		10:15	EUA	Produção industrial M/M	Mar	0.5%	0.1%	0.5%	—
		10:15	EUA	Utilização da capacidade	Mar	76.1%	75.7%	76.1%	—
		10:15	EUA	Produção manufatureira (SIC)	Mar	0.0%	0.3%	-0.4%	▼
19-Abr	Qua	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª Prévia	Abr	-0.72%	0.08%	-0.99%	▲
		12h00	BRA	Confiança industrial CNI	Abr	--	102.0	103.4	▲
		15:00	EUA	Livro Bege	NA	NA	NA	NA	NA
		06:00	EUR	IPC principal A/A	Mar F	0.7%	0.7%	0.7%	NA
		20:50	JAP	Balança comercial	Mar	¥608.0b	¥813.5b		
		20:50	JAP	Exportações A/A	Mar	6.1%	11.3%		
		20:50	JAP	Importações A/A	Mar	9.8%	1.2%		
20-Abr	Qui	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	15-Apr	0.4%	0.3%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Abr	0.3%	0.2%		
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Abr	4.5%	4.7%		
		09:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	15-Apr	--	234k		
		09:30	EUA	Panorama dos negócios Fed da Filadélfia	Abr	25.0	32.8		
		11:00	EUA	Índice antecedente	Mar	0.2%	0.6%		
		11:00	EUR	Confiança do consumidor	Abr A	-4.7	-5.0		--
		21:30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Abr P	--	52.4		--
21-Abr	Sex		BRA	Criação de empregos formais Total	Mar	-3258	35612		--
			BRA	Coleta de impostos	Mar	100569m	92358m		--
		10:45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Abr P	53.8	53.3		--
		10:45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Abr P	53.6	52.8		--
		10:45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Abr P	--	53.0		--
		11:00	EUA	Vendas de casas já existentes	Mar	5.59m	5.48m		--
		11:00	EUA	Vendas casas existentes M/M	Mar	2.0%	-3.7%		--
		04:30	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Abr P	58.0	58.3		--
		04:30	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Abr P	55.5	55.6		--
		04:30	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Abr P	57.0	57.1		--
		04:00	FRA	PMI Manufatura França Markit	Abr P	53.1	53.3		--
		04:00	FRA	PMI Serviços França Markit	Abr P	57.2	57.5		--
		04:00	FRA	PMI Composto França Markit	Abr P	56.4	56.8		--
		05:00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.2		--
		05:00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Abr P	56.0	56.0		--
		05:00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Abr P	56.4	56.4		--

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analysts	Items		
	3	4	5
Hamilton Moreira Alves			
Rafael Freda Reis			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar

Rio de Janeiro (RJ) - Brasil

+55 (21) 38083625

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes
Equipe de Pesquisa	
Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Analista Chefe - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Alimentos e Bebidas
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br	Óleo e Gás
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br
Bens de Capital	Papel e Celulose
Fabio Cardoso fcardoso@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Educação	Imobiliário
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Utilities	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
	Transporte e Logística
	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	Varejo
Investidor Institucional	ações@bb.com.br
bb.distribuicao@bb.com.br	Gerente - Mario D'Amico
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Bruno Henrique de Oliveira
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	
Daniel Frazatti Gallina	
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Elisangela Pires Chaves	
Fábio Caponi Bertoluci	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - Londres

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

Managing Director	
Admilson Monteiro Garcia	+44 (207) 3675801
Deputy Managing Director	
Selma Cristina da Silva	+44 (207) 3675802
Director of Sales Trading	
Boris Skulczuk	+44 (207) 3675831
Head of Sales	
Nick Demopoulos	+44 (207) 3675832
Institutional Sales	
Annabela Garcia	+44 (207) 3675853
Melton Plumber	+44 (207) 3675843
Renata Kreuzig	+44 (207) 3675833
Trading	
Bruno Fantasia	+44 (207) 3675852
Gianpaolo Rivas	+44 (207) 3675842
Head of M&A	
Paul Hollingworth	+44 (207) 3675851

Banco do Brasil Securities LLC - Nova Iorque

535 Madison Avenue 34th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director	
Daniel Alves Maria	+1 (646) 845-3710
Deputy Managing Director	
Carla Sarkis Teixeira	+1 (646) 845-3710
Institutional Sales - Equity	
Charles Langalis	+1 (646) 845-3714
Institutional Sales - Fixed Income	
Cassandra Voss	+1 (646) 845-3713
DCM	
Richard Dubbs	+1 (646) 845-3719
Syndicate	
Kristen Tredwell	+1 (646) 845-3717
Sales	
Michelle Malvezzi	+1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini	+1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd - Cingapura

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director	
Marcelo Sobreira	+65 6420-6577
Director, Head of Sales	
José Carlos Reis	+65 6420-6570
Institutional Sales	
Paco Zayco	+65 6420-6571
Zhao Hao	+65 6420-6582